


Grenache





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Gren1781_1969

BOARD OF DIRECTORS

Roch Grenache

Félix Grenache

Paul Vaillancourt

Raymond Camus

Henri-Paul Lemay

Jean-Paul Routhier

Yves Hudon

EXECUTIVE COMMITTEE

Roch Grenache

President

Félix Grenache

vice-president

Pierre Grenache

secretary

LEGAL ADVISERS

Lemay, Paquin & Corbeil

AUDITORS

Courtois, Fredette,

Charette & Cie, C.A.

	1964*	1965†	1966	1967	1968	1969
Sales	\$3,627,340	\$3,986,137	\$5,332,900	\$5,254,069	<u>\$4,869,038</u>	<u>\$4,876,216</u>
Operating Profit	227,878	214,601	289,042	385,785	427,443	386,190
Net Profit	63,424	8,577	70,716	97,265	<u>103,037</u>	<u>† 83,886</u>
Net Profit per Share	—	0.01¢	0.22¢	0.30¢	<u>0.32¢</u>	<u>† 0.26¢</u>
Working Capital	76,852	317,447	229,119	359,479	435,205	355,678
Shareholders' Equity	634,030	791,866	781,350	860,258	916,962	■ 695,387

* Year preceding the issue of class "A" shares.

† Year of the opening of the new factory in Ville d'Anjou.

† Before write-off of Goodwill.

■ After the Excess arising from the revaluation of fixed assets.

**GRENACHE INC.
PRESIDENT'S
REPORT
TO THE
SHAREHOLDERS
GRENACHE INC.**

During the last fiscal year, Grenache Inc. was faced with keen competition in prices in both Ice Cream and Grocery divisions. The challenge in such a competitive world consists in reporting a profit to the shareholders and I am pleased to report that we have succeeded.

Sales

Sales in both divisions have increased enabling us to show improvement over last year's results in spite of the closure of our Saint Eustache plant. Your company has successfully introduced two new products which have been enthusiastically accepted on the market. Individual portions and frozen confections (Free-Zee) were introduced in 1969; these items are shown on the front page of your financial statements. The necessary machinery for that new production was purchased and has been in operation only for the past six months. Sales now total \$4,876,216 in comparison with \$4,869,038 for last year. We anticipate a sales increase for 1970, based on realistic market studies, manufacturing of new products and also new presentations.

Profits

Operating profits, before interest, depreciation, amortization and income taxes are \$386,190 compared to \$427,443 for last year. Net profits before write-off of goodwill are \$83,886 compared to \$103,037 in 1968. Profits would have shown an increase in 1969, and we would have reached our original budget, had it not been for depressed selling prices which affected us throughout the year.

General

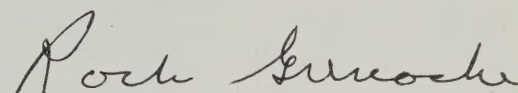
Working capital stands at \$355,678, a ratio of 1.5:1 which allows us to take advantage of cash discounts. We have maintained a strict policy of making capital expenditures showing a quick return on investment. Until such time as working capital shows an increase, your directors have deemed it wise not to declare dividends this year.

To comply with generally accepted accounting principles, we have decided to eliminate from

the balance sheet, the Goodwill on purchase of routes and the Excess arising from the revaluation of fixed assets. This decision will have no other effect than a reduction of the book per share value. On the other hand future profits will no longer be reduced by an amortization more arbitrary than real. Keeping in mind an ever increasing performance in sales and profits, your directors have ordered an analysis of our systems and methods in all departments. With an increased volume and higher selling prices, we hope that your company will continue to keep its good standing in the food industry.

To conclude a pleasant task, I wish to express my sincere thanks to all of those who have helped us: Customers, Suppliers, Employees and Shareholders.

The President



GRENACHE INC.
BALANCE SHEET — AS AT OCTOBER 31, 1969

ASSETS

CURRENT :

Cash	\$ 335,673	\$ 408,124
Accounts receivable (<i>Note 1</i>)	330,516	392,162
Inventories — at lower of cost or net realizable value (<i>Note 2</i>)	304,501	248,000
Cash surrender value — Life insurance	4,931	18,090
Prepaid expenses	74,774	91,961
	<u>\$1,050,395</u>	<u>\$1,158,337</u>

INVESTMENTS — AT COST :

Mortgage receivable	\$ 11,054	\$ 12,147
Deposits and other investments	13,891	14,217
	<u>24,945</u>	<u>\$ 26,364</u>
	<u>\$1,210,792</u>	<u>\$1,197,812</u>

FIXED ASSETS — AT COST (*Note 3*)

OTHER ASSETS :

Deferred charges	\$ 18,445	\$ 8,757
Deposit on lease-option	80,000	80,000
Discount on bonds and issue expenses	38,091	46,841
Goodwill on purchase of routes and clientele (<i>Note 4</i>)	—	190,006
	<u>\$ 136,536</u>	<u>\$ 325,604</u>
	<u>\$2,422,668</u>	<u>\$2,708,117</u>

On behalf of the Board :

Me Henri-Paul Lemay

Roch Grenache

CURRENT :

LONG-TERM DEBT (Note 5)
DEFERRED INCOME TAX (Note 6)

Capital Stock (Note 7)

4,000 preferred shares, 6%, cumulative, of \$100
(issued and redeemed 577 shares \$57,700)
2,300,000 participating class "A" shares with fixed
non cumulative dividend \$0.10 per share, no par value
100,000 class "B" shares, no par value

427 preferred shares (1968 : 582)

234,167 class "A" shares

79,588 class "B" shares

Retained earnings (Notes 7-8)

Contributed surplus

Excess arising from the revaluation of fixed assets (Note 3)

[illegible]

To the Shareholders,
Grenache Inc.
Ville d'Anjou, Que.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the

books of the company, these financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the company's affairs as at October 31, 1969 and the results of its operations and the source and application of its funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year, except for the changes contained in note 10 which we approve.

Courtois, Fredette, Charette & Cie
Chartered Accountants.

Montreal, December 16, 1969.

**STATEMENT
OF REVENUE
AND
EXPENDITURE
AND RETAINED
EARNINGS
FOR THE
YEAR ENDED
OCTOBER 31,
1969**

SALES

Cost of sales and operating expenses
Depreciation
Interests, amortization of discount and issue
expenses on long term debt

Revenue before income taxes

Income taxes (Note 6)

***REVENUE FOR THE YEAR
BEFORE WRITE-OFF OF GOODWILL**

Extraordinary item :

Write-off of Goodwill (Note 4)

(NET LOSS) NET REVENUE FOR THE YEAR

Retained earnings at the beginning of the year

Adjustment applicable to prior years

Dividends on preferred shares

**RETAINED EARNINGS AT THE END
OF THE YEAR (Note 10)**

*** REVENUE FOR THE YEAR PER CLASS
"A" AND "B" SHARES
BEFORE WRITE-OFF OF GOODWILL**

	1969	1968
SALES	\$4,876,216	\$4,869,038
Cost of sales and operating expenses	4,490,026	4,441,595
Depreciation	167,888	148,107
Interests, amortization of discount and issue expenses on long term debt	74,565	78,084
	\$4,732,479	\$4,667,786
Revenue before income taxes	\$ 143,737	\$ 201,252
Income taxes (Note 6)	59,851	98,215
*REVENUE FOR THE YEAR BEFORE WRITE-OFF OF GOODWILL	\$ 83,886	\$ 103,037
Extraordinary item :		
Write-off of Goodwill (Note 4)	190,006	18,500
(NET LOSS) NET REVENUE FOR THE YEAR	\$ (106,120)	\$ 84,537
Retained earnings at the beginning of the year	430,646	356,201
	\$ 324,526	\$ 440,738
Adjustment applicable to prior years	\$ —	\$ 6,000
Dividends on preferred shares	2,634	4,092
	\$ 2,634	\$ 10,092
RETAINED EARNINGS AT THE END OF THE YEAR (Note 10)	\$ 321,892	\$ 430,646
* REVENUE FOR THE YEAR PER CLASS "A" AND "B" SHARES BEFORE WRITE-OFF OF GOODWILL	\$ 0.26	\$ 0.32

**NOTES TO
FINANCIAL
STATEMENTS
FOR THE
YEAR ENDED
OCTOBER 31,
1969**

Note 1 : ACCOUNTS RECEIVABLE :

Accounts receivable as at October 31, 1969 include balances due in over a year for financing of ice cream cabinets, amounting to \$82,125 (1968 : \$89,269).

Note 2 : INVENTORIES :

The inventories consist of :

Raw materials and containers
Finished goods

Note 3 : FIXED ASSETS :

Land
Buildings
Ice cream refrigerators
Machinery and equipment
Trucks and rolling equipment
Other fixed assets

	1969	1968
Raw materials and containers	\$ 179,826	\$ 133,899
Finished goods	124,675	114,101
	\$ 304,501	\$ 248,000
	1969	1968
COST	ACCUMULATED DEPRECIATION	NET VALUE
\$ 1,500	\$ —	\$ 1,500
138,376	62,641	75,735
1,087,645	636,368	451,277
883,594	398,213	485,381
354,851	194,731	160,120
107,279	70,500	36,779
\$2,573,245	\$1,362,453	\$1,210,792

On December 7, 1952, the fixed assets were evaluated by Mr. Eugène Thérien, D.S.P., M.A.I. The excess of appraised value of the appraisal amounting to \$268,225, was reflected in the financial statements and amortized against the excess arising from the revaluation of fixed assets on the same basis as the cost of assets. During the year the balance of this carrying value was adjusted by \$97,321 to reduce the value of fixed assets to cost.

Note 4 : GOODWILL :

Due to the difficulty of evaluating and amortizing fairly the amount of goodwill on purchase of routes and clientele, the company has written off this item from the books during the year. This goodwill amounting to \$190,006 is shown as an extraordinary item in the statement of revenue and expenditure.

Note 5 : LONG TERM DEBT :

	ISSUED	OUTSTANDING 31/10/69	MATURING BEFORE 31/10/70	BALANCE LONG TERM
Bonds — 1st mortgage and collateral on equipment. Serial Bonds 6½ %-7% Maturing 1/4/64/73	600,000	\$ 387,000	\$ 25,000	\$ 362,000
Debentures Series "A" Maturing 2/1/66/77	350,000	293,000	13,000	280,000
Notes payable and liens		323,962	106,458	217,504
		<u>\$1,003,962</u>	<u>\$ 144,458</u>	<u>\$ 859,504</u>

During the year \$7,000 of Bonds and Debentures have been redeemed before maturity — 2/1/70 \$3,000, 1/4/70 \$4,000.

Note 6 : INCOME TAXES :

This amount is made up as follows :

	1969	1968
Current income taxes	\$ 38,558	\$ 14,173
Deferred income taxes	21,293	84,042
	<u>\$ 59,851</u>	<u>\$ 98,215</u>

The unrecorded amount of deferred income taxes accumulated prior to the adoption of the income tax allocation basis on October 31, 1967 amounts to \$48,071.

Note 7 : CAPITAL STOCK :

During the year 155 preferred shares were redeemed for an amount of \$15,500. Previously, 422 preferred shares were redeemed, consequently an amount of \$57,700 of retained earnings constitute a special surplus not available for distribution according to the law. 30,000 class "A" shares, no par value are reserved in view of the realization of rights attached to the first mortgage bonds.

Note 8 : The TRUST DEED concerning the issue of the debentures imposes the following restrictions :

The company will not pay any dividends on class "A" and "B" shares if it will have for effect :

- that the net book value of the company will be reduced to less than the outstanding debentures
- that the working capital be reduced to less than \$350,000
- that the current assets be less than one and half times the current liabilities.

Note 9 : LONG TERM LEASES :

Long term leases with option to purchase, entails the following amounts of rent exceeding taxes, insurance and other renting expenses. Those lease-options are financed by Municipal Industrial Loans.

	TOTAL RENT	CAPITAL	INTEREST
Building — Ville D'Anjou 1969-1985	\$ 883,000	\$ 587,000	\$ 296,000
Buildings and Land — St-Eustache 1969-1986	85,000	53,000	32,000
The company may purchase these assets for the balance of capital due at the time it wishes to exercise the option.			

Note 10 : Adjustment to Cash Surrender value of Life Insurance policies and the amortization of discount on bonds are included in the statement of Revenue and expenditure for the year ended October 31, 1969. In previous years these items were shown in the statement of Retained Earnings. These changes have been restated in the comparative 1968 figures to conform with the new basis. Certain items on the financial statements have been classified differently than in the preceeding year. These changes have been restated in the comparative 1968 figures to conform with the new basis.

**STATEMENT OF
SOURCE AND
USE OF FUNDS
FOR THE
YEAR ENDED
OCTOBER 31,
1969**

SOURCE OF FUNDS

(Net loss) Net revenue for the year
Depreciation
Deferred Income taxes
Write-off of Goodwill

Increase in long term debt
Issue of Class "A" share
Decrease in deposit and other investments

USE OF FUNDS

Dividends on preferred shares
Redemption of preferred shares
Additions to fixed assets — Net
Reduction in bonds and debentures
Decrease in long term debt
Deferred charges
Adjustment applicable to prior years

(Decrease) Increase in Working Capital

Working Capital — Beginning of year

WORKING CAPITAL — END OF YEAR

	1969	1968
(Net loss) Net revenue for the year	(\$ 106,120)	\$ 84,537
Depreciation	177,153	156,877
Deferred Income taxes	21,293	84,043
Write-off of Goodwill	190,006	18,500
	<u>\$ 282,332</u>	<u>\$ 343,957</u>
Increase in long term debt	—	43,176
Issue of Class "A" share	—	10,500
Decrease in deposit and other investments	1,419	8,725
	<u><u>\$ 283,751</u></u>	<u><u>\$ 406,358</u></u>
Dividends on preferred shares	\$ 2,634	\$ 4,092
Redemption of preferred shares	15,500	10,000
Additions to fixed assets — Net	278,189	244,928
Reduction in bonds and debentures	45,000	65,612
Decrease in long term debt	11,752	—
Deferred charges	10,203	—
Adjustment applicable to prior years	—	6,000
	<u>\$ 363,278</u>	<u>\$ 330,632</u>
(Decrease) Increase in Working Capital	(\$ 79,527)	\$ 75,726
Working Capital — Beginning of year	<u>435,205</u>	<u>359,479</u>
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	<u><u>\$ 355,678</u></u>	<u><u>\$ 435,205</u></u>

ÉTAT DE LA
PROVENANCE
ET DE
L'UTILISATION
DES FONDS
POUR L'ANNÉE
TERMINÉE LE
31 OCTOBRE
1969

FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'ANNÉE

(Diminution) Augmentation du fonds de roulement
Fonds de roulement au début de l'année

UTILISATION DES FONDS:

PROVENANCE DES FONDS:
(Perte) Revenu (nette) de l'année
Amortissement
Réduction d'impôts applicable aux exercices à venir
Radiation de l'achalandage
Augmentation de la dette à long terme
Emission d'actions Classe "A"
Diminution des placements

Dividendes sur actions privilégiées
Rachat d'actions privilégiées
Achat d'immobilisations — net
Rachat d'obligations et débetures
Diminution de la dette à long terme
Frais différés
Ajustement des années antérieures

1969	1968
(\$ 106,120)	\$ 84,537
177,153	156,877
21,293	84,043
190,006	18,500
\$ 282,332	\$ 343,957
—	43,176
1,419	10,500
\$ 283,751	\$ 406,358
\$ 2,634	\$ 4,092
15,500	10,000
278,189	244,928
45,000	65,612
11,752	—
10,203	—
—	6,000
\$ 363,278	\$ 330,632
(\$ 79,527)	\$ 75,726
435,205	359,479
\$ 355,678	\$ 435,205

Le 7 décembre 1962, les immobilisations de la compagnie furent évaluées par M. Eugène Thérien, D.S.P., M.A.I. La plus-value provenant de cette évaluation au montant de \$268,225 a été portée au bilan et amortie annuellement à l'excédent provenant de l'évaluation, aux mêmes taux que ceux utilisés pour le coût des actifs. Au cours de l'année, le solde de cette plus-value au montant de \$97,321 a été annulé contre l'excédent provenant de l'évaluation afin de réduire les immobilisations à leur coût.

Note 4 : ACHALANDAGE :

En raison de la difficulté d'évaluer et d'amortir équitablement l'achalandage à l'achat de routes et clientèle, la compagnie a radié cet item des livres. Cet achalandage au montant de \$190,006 est montré comme poste extraordinaire à l'état de revenus et dépenses pour l'année.

Note 5 : DETTE À LONG TERME :

PREMIERE HYPOTHEQUE ET NANTISSEMENT D'EQUIPE- ment. Obligations séries 6½-7% — 1/4/64-73			
ÉMISES	EN COURS	AVANT À EFFECTUER	SOLDE À LONG TERME
600,000	\$ 387,000	\$ 25,000	\$ 362,000
31/10/69	31/10/70		
Débentures — Série "A" Séries 6½-7% — 2/1/66-77			
350,000	293,000	13,000	280,000
323,962	106,458		217,504
Balance de prix de vente et liens divers			
\$1,003,962	\$ 144,458	\$ 859,504	

Au cours de l'année \$7,000 d'obligations et débentures ont été rachetées par anticipation, échéances 2/1/70 \$3,000 — 1/4/70 \$4,000.

Note 6 : IMPÔTS SUR LE REVENU :

Ce montant est constitué de :

Impôts exigibles	Impôts applicables aux exercices à venir
\$ 38,558	21,293
1969	1968
\$ 14,173	\$ 84,042

Le montant non comptabilisé de la réduction d'impôts qui a été accumulé avant l'adoption de la présente méthode le 31 octobre 1967 s'élève à approximativement \$48,071.

Note 7 : CAPITAL-ACTIONS :

Au cours de l'année, 155 actions privilégiées ont été rachetées pour un montant de \$15,500. Antérieurement, 422 actions privilégiées avaient été rachetées. Il en résulte qu'un montant de \$57,700 des bénéfices non répartis est mis de côté dans les comptes comme surplus spécial non susceptible de distribution, tel que requis par la Loi. 30,000 actions classe "A" sans valeur au pair sont réservées pour émission, lors de l'exercice des droits de souscriptions accompagnant les obligations première hypothèque.

Note 8 : L'ACTE DE FIDUCIE relatif à l'émission de débentures comporte les restrictions suivantes :
La compagnie ne fera aucun paiement de dividendes sur les actions "A" et "B", s'il y a pour effet a) que la valeur nette aux livres devenait inférieure au solde des débentures alors en cours b) que le fonds de roulement devenait alors inférieur à \$350,000 c) si les disponibilités devenaient inférieures à une fois et demie les exigibilités.

Note 9 : BAUX À LONG TERME :

Les baux à long terme, avec option d'achat à échéance exigent le paiement des loyers suivants, à l'exclusion des taxes, assurances et autres dépenses locatives. Ces baux sont financés par des Fonds Industriels.

Immeuble — Ville d'Anjou 1969-1985	Immeuble et terrain — St-Eustache 1969-1986
\$ 883,000	\$ 587,000
85,000	53,000
\$ 296,000	\$ 32,000
LOYER TOTAL	CAPITAL
INTERÊTS	

La compagnie peut se prévaloir de l'option d'acheter ces actifs en aucun temps pour le solde de capital dû à la date à laquelle cette dernière décidera d'exercer l'option.

Note 10 : L'ajustement de la valeur de rachat des polices d'assurance-vie et l'amortissement de l'escampte sur émission appaisent à l'état de revenus et dépenses pour l'année terminée le 31 octobre 1969; au cours des années antérieures ces item étaient présentés à l'état des bénéfices non répartis. Pour fins de comparaison l'état de revenus et dépenses pour l'année 1968 a été modifié en conséquence. Certains postes aux états financiers ont été groupés différemment de l'année précédente. Pour fins de comparaison, les chiffres de l'année précédente ont été repris pour donner effet à ces changements.

ÉTAT DES
REVENUS ET
DÉPENSES
ET DES
BÉNÉFICES
NON RÉPARTIS
POUR L'ANNÉE
TERMINÉE
LE
31 OCTOBRE
1969

Ventes

Coût des ventes, dépenses de vente et d'administration

Amortissement des immobilisations

Intérêts, amortissement de l'escompte et frais d'émission sur dette à long terme

Revenu avant impôts

Impôts sur le revenu (Note 6)

***REVENU DE L'ANNÉE AVANT RADIATION DE L'ACHALANDAGE**

POSTE EXTRAORDINAIRE:

Radiation de l'achalandage (Note 4)

(PERTE) REVENU (NETTE) DE L'ANNÉE

Bénéfices non répartis au début de l'année

Correction des années antérieures

Dividendes sur actions privilégiées

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS A LA FIN DE L'ANNÉE (Notes 7-8)

***REVENU DE L'ANNÉE PAR ACTION "A" ET "B" AVANT RADIATION DE L'ACHALANDAGE**

1968	\$4,869,038	4,441,595	148,107	78,084	\$4,667,786	\$ 201,252	98,215	\$ 103,037	18,500	\$ 84,537	356,201	\$ 440,738	6,000	4,092	\$ 10,092	\$ 430,646	0.32
1969	\$4,976,216	4,490,026	167,888	74,565	\$4,732,479	\$ 143,737	59,851	\$ 83,886	190,006	\$ (106,120)	430,646	\$ 324,526	—	2,634	\$ 2,634	\$ 321,892	0.25

8961

ACTIF

DISPONIBILITÉS:

Encaisse
Comptes à recevoir (Note 1) 330,516
Stocks — au plus bas du coût ou de la valeur nette réalisable (Note 2) 304,501
Valeur de rachat des polices d'assurance-vie 4,931
Dépenses payées d'avance 74,774

PLACEMENTS — AU COÛT:

Hypothèque à recevoir 11,054
Dépôts et placements divers 13,891

IMMOBILISATIONS — AU COÛT (Note 3)

AUTRES ACTIFS:

Frais différés 18,445
Dépôt sur bail-option 80,000
Escompte et frais d'émission d'obligations 38,091
Achalandage à l'achat de routes et clientèle (Note 4) 136,536

Au nom du conseil d'administration :

Me Henri-Paul Lemay

Roch Grenache

1969	1968
\$ 335,673	\$ 408,124
330,516	392,162
304,501	248,000
4,931	18,090
74,774	91,961
\$1,050,395	\$1,158,337
\$ 11,054	\$ 12,147
13,891	14,217
24,945	\$ 26,364
\$1,210,792	\$1,197,812
\$ 18,445	\$ 8,757
80,000	80,000
38,091	46,841
\$ 136,536	\$ 325,604
\$2,422,669	\$2,708,117

Le dernier exercice financier de Grenache Inc., a connu une période de vive concurrence au niveau des prix dans nos deux divisions de crème glacée et d'épicerie. Le tour de force dans de telles circonstances c'est de montrer des bénéfices aux actionnaires et j'ai la satisfaction de vous dire que nous y avons réussi.

Ventes

Les ventes dans nos deux divisions ont aug-

menté, nous permettant de dépasser légère-

ment les résultats de l'année dernière en dépit

du fait que nous n'opérons plus l'usine de

Saint-Eustache. Par ailleurs, votre compagnie

a mis sur le marché deux nouveaux produits

qui ont été favorablement accueillis par la

clientèle; je veux parler des bâtonnets glacés

et des portions individuelles illustrés sur la

page couverture des états financiers. La

machinerie nécessaire à cette nouvelle pro-

duction a été acquise et mise en opération

dans les derniers six mois seulement. Les

ventes s'établissent donc à \$4,876,216 compa-

rativement à \$4,869,038 l'an dernier. Au même

chapitre des ventes, je me permets d'ajouter

que nous anticipons une augmentation en 1970

par l'apport de nouveaux produits et de formes

nouvelles de présentation. Cette anticipation

est aussi basée sur des études réalistes du

Bénéfices

Les bénéfices d'opération avant intérêts, amor-

tissements et impôts sur le revenu s'élèvent à

\$386,190 au regard de \$427,443 l'an dernier.

Les bénéfices nets avant la radiation de

l'achalandage s'établissent à \$83,886 compa-

rativement à \$103,037 l'an dernier. N'eut été

du fléchissement des prix de vente qui ont

continué à se détériorer, les bénéfices auraient

augmenté en 1969, tel que nous avions budgété.

Général

Le fonds de roulement s'établit à \$355,678,

soit un rapport de 1.5:1 lequel nous permet de

prendre avantage d'escomptes à l'achat sans

pour autant délaisser nos contrôles sur nos

dépenses d'immobilisations et nous conser-

vous une politique rigide sur ce chapitre, nous

limitant à l'achat d'équipement à bon rende-
ment ou d'équipement de remplacement. En
attendant que le fonds de roulement se soit
raffermi, vos administrateurs ont cru sage de
ne pas payer de dividendes cette année.

Pour nous conformer aux principes comptables
généralement reconnus, nous avons convenu
de radier deux postes au bilan, soit l'Achalan-
dage à l'achat de routes et clientèle et l'Excé-
dent provenant de l'évaluation des immobili-
sations. L'effet de ces décisions n'a rien de
significatif, sinon une diminution de la valeur
aux livres par action. Par ailleurs, dans l'ave-
nir nous n'aurons plus à réduire les profits
d'un amortissement plus arbitraire que réel.

Pour affronter la concurrence, vos adminis-
trateurs ont commandé une étude dans chaque
département en vue d'améliorer le rendement.
De plus, nous avons instauré des méthodes
plus efficaces de gérance à tous les niveaux
de l'entreprise. Avec un redressement dans
les prix de vente et un volume croissant, nous
avons confiance que votre compagnie se tai-
lera la place qu'elle convoite dans le domaine
de l'alimentation.

Je m'acquitte d'un devoir agréable en remer-
ciant ceux qui nous ont épaulés: Clients,
Fournisseurs, Employés et Actionnaires.

Paul Eustach

	1964*	1965†	1966	1967	1968	1969
Ventes	\$3,627,340	\$3,986,137	\$5,332,900	\$5,254,069	\$4,869,038	\$4,876,216
Revenu d'exploitation	227,878	214,601	289,042	385,785	427,443	386,190
Revenu net	63,424	8,577	70,716	97,265	103,037	† 83,886
Revenu net par action	—	0.01¢	0.22¢	0.30¢	0.32¢	† 0.26¢
Fonds de roulement	76,852	317,447	229,119	359,479	435,205	355,678
Avoir des actionnaires	634,030	791,866	781,350	860,258	916,962	■ 695,387

* Année précédant l'émission d'action A.

† Année de l'ouverture de l'usine de Ville d'Anjou.

† Avant la radiation de l'Achalandage.

■ Après annulation du solde de l'Excédant provenant de l'évaluation des immobilisations.

**CONSEIL
D'ADMINISTRATION**

Roch Grenache

Félix Grenache

Paul Vaillancourt

Raymond Camus

Henri-Paul Lemay

Jean-Paul Routhier

Yves Hudon

DIRECTION

Roch Grenache

Président

Félix Grenache

vice-président

Pierre Grenache

secrétaire

**CONSEILLERS
JURIDIQUES**

Lemay, Paquin & Corbeil

VÉRIFICATEURS

Courtois, Fredette,

Charette & Cie, C.A.

Grenache

